

两部门发布能源大规模设备更新实施方案

2024年08月25日

核心观点

- 行情回顾：**2024年8月19日-8月23日沪深300指数涨幅为-0.55%；创业板指数涨幅为-0.28%；电新指数涨幅-2.45%，行业排名第12。按照三级子行业拆分来看，锂电池/燃料电池/配电设备涨幅较大，分别为2.41%/-1.33%/-1.57%。
- 估值分析：**估值已处于历史低位，预期收益率明显增高。Wind数据显示，2024年8月23日，电力设备与新能源行业（CI）市盈率（TTM）为22.39倍，为10年历史估值分位点的6.86%，处于历史底部区域。分子行业看，2024年8月23日，电网/储能/太阳能/新能源车/风电行业的市盈率分别为20.44倍/28.48倍/17.50倍/21.77倍/32.28倍，为10年历史估值分位点的12.32%/11.82%/9.75%/3.89%/59.63%。
- 行业数据：**1) 产业链价格再下滑。Wind数据显示，截至8月23日，碳酸锂7.43万元/吨（-1.17%）；三元622前驱体7.40万元/吨（环比持平），磷酸铁锂前驱体1.04万元/吨（-1.43%）；三元622正极11.75万元/吨（环比持平）；六氟磷酸锂5.43万元/吨（-1.36%）。2) 光伏：产业链价格进入景气下行周期。Solarzoom数据显示，随着产能释放，原材料一线厂商硅料成交价自2022年底开始一路下行。硅料正式进入降价周期，中下游产业链价格同步反馈。截至8月15日，特级致密硅料36元/千克（环比持平）；单晶182硅片1.20元/片（环比持平）；单晶210硅片1.75元/片（环比持平）；单晶PERC182电池片0.30元/W（环比持平）；单晶PERC210电池片0.30元/W（环比持平）；单晶PERC组件单面0.77元/W（环比持平）；镀膜玻璃3.2mm23.50元/平方米（环比持平）；EVA胶膜6.20元/平方米（环比持平）。2024年8月23日硅料毛利润为-0.01元/W，全行业整体毛利润达-0.04/W。
- 重要新闻：**1) 国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据；2) 三大特高压直流7月向浙江送电量同比增38%；3) 两部门印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》；4) 三一重能国外风电项目启动；5) 新疆2024年全区独立新型储能项目清单发布；6) 江苏鼓励电网侧储能项目容量租赁；7) 山东首个配建储能转独立储能示范项目并网；8) 工信部公示第八批符合《锂离子电池行业规范条件》企业名单。
- 重要公告：**阳光电源、派能科技、博力威、五矿新能、当升科技、TCL中环、金风科技、远东股份、天能重工、泰胜风能、良信股份、东方电子、三星医疗发布半年度报告。
- 最新观点及投资建议：**
- 电网：**海内外电网建设高景气，推荐把握三大受益领域：1) 特高压直流是电网投资的基本盘，柔直趋势明确。重点关注国电南瑞（600406.SH）、许继电气（000400.SZ）、中国西电（601179.SH）、平高电气（600312.SH）、特

电新

推荐 维持

分析师

黄林

☎：010-8092-7627

✉：huanglin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070004

研究助理

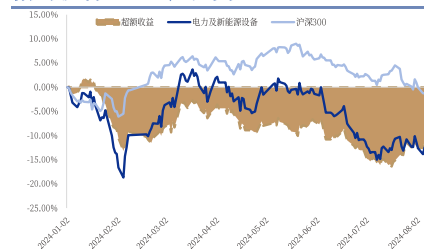
段尚昌

☎：010-8092-7653

✉：duanshangchang_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图

2024-08-23



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河电新】行业周报_国务院系统部署加快经济社会全面绿色转型_240811
- 【银河电新】行业周报_国内新型储能累计装机近100GWh_20240804
- 【银河电新】行业周报_国家电网投资将首次超过6000亿元_240728
- 【银河电新】行业周报_陕苏分布式光伏全部参与调峰，南网投资1953亿元推进电网设备更新_240721
- 【银河电新】行业周报_光伏行业管理办法引导产能

变电工（600089.SH）、四方股份（601126.SH）等；2）**电力设备**出海正当时。经济复苏以及 AI 高速发展，全球电力需求持续增长，叠加新能源并网以及电网更新改造需求，全球电网 2030 年投资翻番有望达 6000 亿美元，电力设备出海企业有望充分受益。重点关注金盘科技（688676.SH）、华明装备（002070.SZ）、思源电气（002028.SZ）、扬电科技（301012.SZ）、海兴电力（603556.SH）、三星医疗（601567.SH）、林洋能源（601222.SH）、许继电气（000400.SZ）、国电南瑞（600406.SH）、科陆电子（002121.SZ）、东方电子（000682.SZ）、炬华科技（300360.SZ）、威胜信息（688100.SH）（计算机组覆盖）；3）**数智化**坚强电网涌现出一些细分领域“小而美”的蓝海市场，比如虚拟电厂、功率预测、数字孪生等，建议关注国电南瑞（600406.SH）、国网信通（600131.SH）、东方电子（000682.SZ）、金智科技（002090.SZ）等。

储能：我们认为当前全球局势复杂变化将加速能源转型，积极看待海外光储市场需求，建议关注盈利较强、品牌渠道占优的逆变器企业。国内 2023 年新型储能装机超 45GWh 成绩亮眼，24 年储能依旧是增速最高赛道，高竞争与高增长共存，国内招标趋严，看好具备规模、品牌优势的头部企业以及建议提前关注长时储能领域，如固德威（688390.SH）、德业股份（605117.SH）、派能科技（688063.SH）、阳光电源（300274.SZ）等。

光伏：23 年装机超预期，高基数下 24 年增速大概率下台阶。当前价格均处于历史低位，全产业链毛利超跌至负值，供给端出清信号已频现，积极看好光伏迎来周期上行的机会。推荐成本优势大、N 型料出货顺利的硅料企业，坚持看好 HJT 长期发展机会，建议关注与新技术绑定较强的辅材企业，如通威股份（600438.SH）、东方日升（300118.SZ）、协鑫科技（3800.HK）、福莱特（601865.SH）等。

锂电：最新碳酸锂价格持续下滑，我们预计 2024 年国内新能源销量 1186 万辆，行业增速进一步下台阶至 25%；海外市场渗透率提升空间更大。未来竞争加剧下，建议关注盈利持续修复的电池龙头，前期调整较深、出海布局领先的材料企业，如宁德时代（300750.SZ）、亿纬锂能（300014.SZ）、当升科技（300073.SZ）、贝特瑞（835185.BJ）等。

风电：1)海风：国内市场，我们预计 2024 年/2025 年海风 10-12GW/16-20GW，同比增长 58%/64%（取中值）深远海趋势不变。建议重点关注海风相关标的东方电缆（603606.SH）、起帆电缆（605222.SH）、大金重工（002487.SZ）、天顺风能（002531.SZ）、海力风电（301155.SZ）、泰胜风能（300129.SZ）。2）**陆风：**以大换小以及分散式风电有望为行业新增长点，我们预计 24-25 年以大换小以及分散式风电装机新增有望达 20GW/年。我们预计 2024 年/2025 年陆风新增装机约 70-80GW/75-85GW，同比增长 7%/7%（取中值），重点关注金风科技（002202.SZ）、运达股份（300772.SZ）、三一重能（688349.SH）以及陆风零部件厂商天顺风能（002531.SZ）、金雷股份（300443.SZ）、日月股份（603218.SH）。3）**出海：**根据 GWEC 数据，2024-2028 年全球海风/陆风新增总装机量 138GW/653GW，CAGR 达 28%/6.6%。2024-2028 年欧洲新增海风 44%的份额安装在英国，德国 15%，波兰 11%，荷兰 8%，法国 6%，丹麦 5%。建议关注出海顺利的金风科技（002202.SZ）、三一重能（688349.SH）、东方电缆（603606.SH）、大金重工（002487.SZ）、天顺风能（002531.SZ）。

- **风险提示：**行业政策不及预期的风险；新技术进展不及预期的风险；资源品或零部件短缺导致原材料价格暴涨、企业经营困难的风险；海外政局动荡、贸易环境恶化的风险。

目录

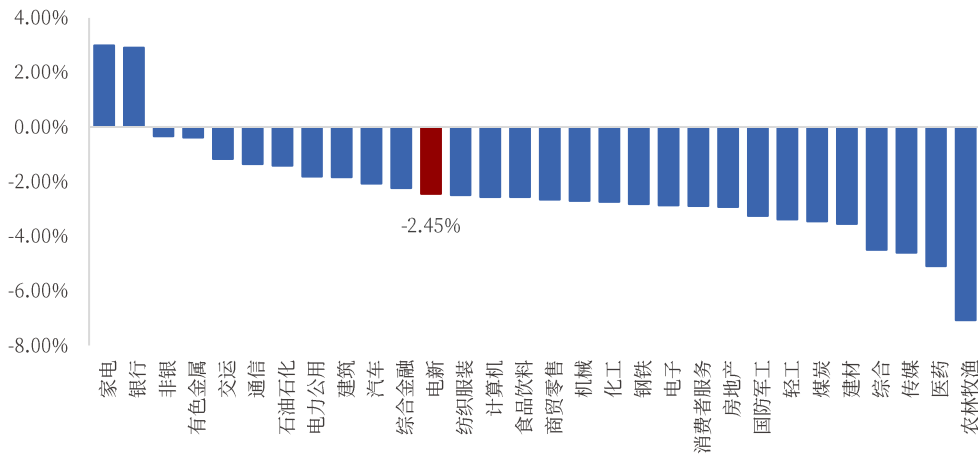
Catalog

一、 行情回顾.....	4
二、 估值分析.....	4
三、 行业数据跟踪.....	5
四、 重点新闻跟踪.....	8
五、 重点公告跟踪.....	14
六、 风险提示.....	17

一、行情回顾

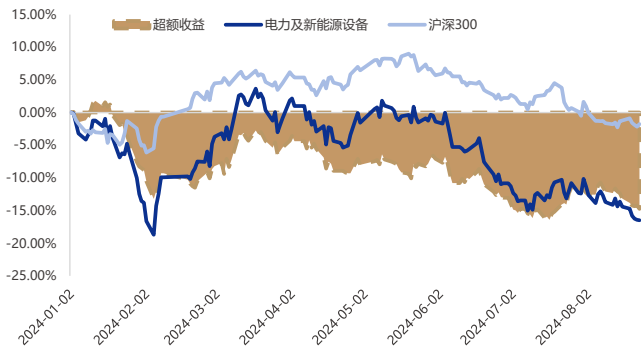
2024年8月19日-8月23日沪深300指数涨幅为-0.55%；创业板指数涨幅为-0.28%；电新指数涨幅-2.45%，行业排名第12。按照三级子行业拆分来看，锂电池/燃料电池/配电设备涨幅较大，分别为2.41%/-1.33%/-1.57%。

图1：电力设备及新能源（CI）指数上周涨跌幅排名



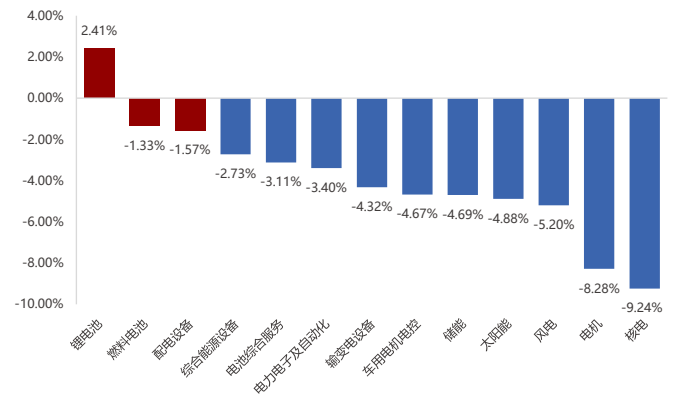
资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

图2：电力设备及新能源（CI）指数涨跌幅



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图3：上周电力设备及新能源子行业（CI）指数涨幅区间



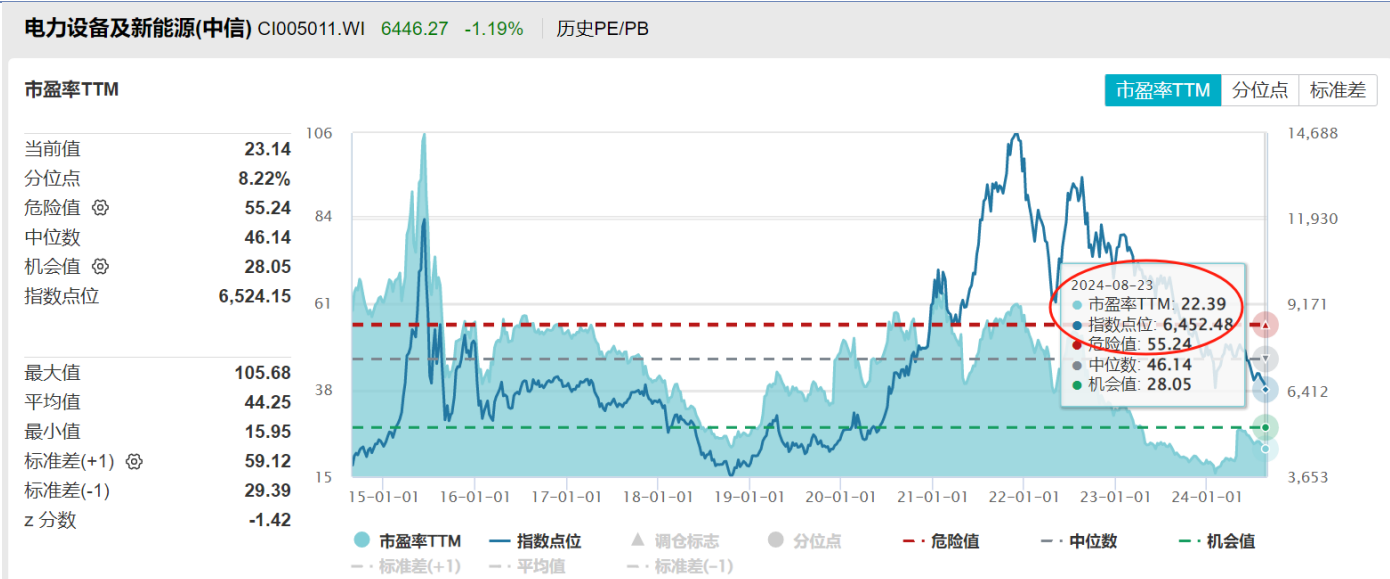
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

二、估值分析

估值已处于历史低位，预期收益率明显增高。Wind 数据显示，2024年8月23日，电力设备与新能源行业（CI）市盈率（TTM）为22.39倍，为10年历史估值分位点的6.86%，处于历史底部区域。分子行业看，2024年8月23日，电网/储能/太阳能/新能源车/风电行业的市盈率分别为20.44倍/28.48倍/17.50倍/21.77倍/32.28倍，为10年历史估值分位点的

12.32%/11.82%/9.75%/3.89%/59.63%。

图4: 截至8月23日电力设备与新能源行业(CI) 市盈率情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、行业数据跟踪

(一) 光伏产业链价格进入景气下行周期

产业链价格进入景气下行周期。Solarzoom 数据显示,随着产能释放,原材料一线厂商硅料成交价自 2022 年底开始一路下行。硅料正式进入降价周期,中下游产业链价格同步反馈。截至 8 月 22 日,特级致密硅料 36 元/千克(环比持平);单晶 182 硅片 1.20 元/片(环比持平);单晶 210 硅片 1.75 元/片(环比持平);单晶 PERC182 电池片 0.29 元/W(环比-3.3%);单晶 PERC210 电池片 0.29 元/W(环比-3.3%);单晶 PERC 组件单面 0.76 元/W(环比-1.3%);镀膜玻璃 3.2mm23.00 元/平方米(环比-2.1%);EVA 胶膜 6.20 元/平方米(环比持平)。

表1: 光伏数据跟踪(8月22日)

硅料价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
一线厂商特级致密料报价	36.00	0.0%	0.0%	-53.2%	-40.0%
一线厂商特级致密料成交价	36.00	0.0%	0.0%	-52.0%	-40.0%
一线厂商硅片价格	元/片	周环比	月环比	年同比	年初至今
单晶硅片182成交价	1.20	0.0%	0.0%	-64.2%	-40.0%
单晶硅片210成交价	1.75	0.0%	0.0%	-59.8%	-41.7%
一线厂商电池片价格	元/W	周环比	月环比	年同比	年初至今
单晶PERC电池片182成交价	0.29	-3.3%	-3.3%	-61.3%	-23.7%
单晶PERC电池片210成交价	0.29	-3.3%	-3.3%	-60.8%	-23.7%
一线厂商组件价格	元/W	周环比	月环比	年同比	年初至今
单晶PERC组件182报价(单面)	0.76	-1.3%	-1.3%	-39.7%	-15.6%
光伏镀膜玻璃价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
镀膜玻璃:3.2mm	23.00	-2.1%	-4.2%	-9.8%	-11.5%
镀膜玻璃:2.2mm	14.00	-6.7%	-9.7%	-20.0%	-17.6%
光伏银浆价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
光伏银浆正银含税价	7910.00	5.3%	-1.5%	28.9%	23.4%
光伏胶膜价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
光伏EVA胶膜价格	6.20	0.0%	0.0%	-30.3%	-15.1%

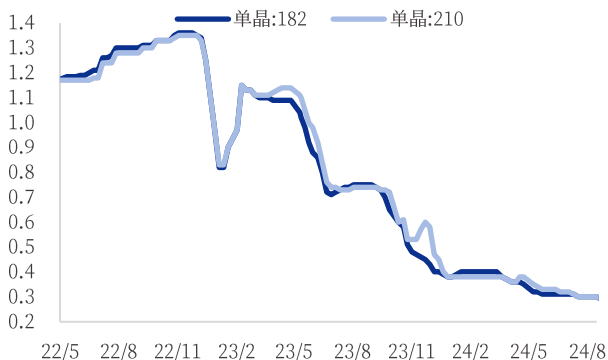
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图5: 硅料报价: 特级致密料 (单位: 元/千克)



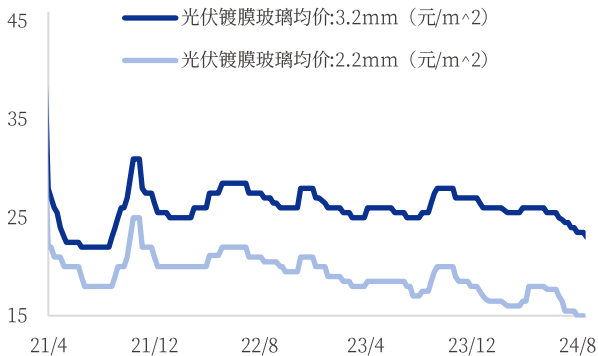
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图7: 一线厂商单晶 PERC 电池片成交价 (单位: 元/W)



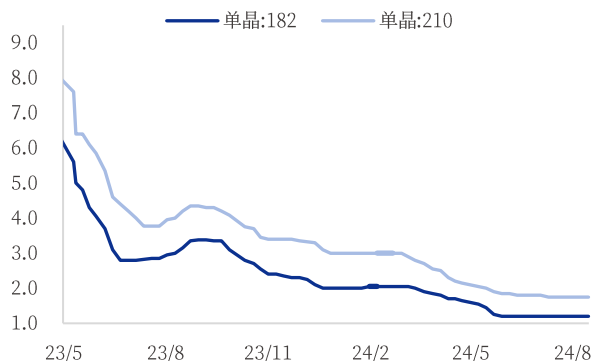
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图9: 光伏镀膜玻璃均价: 3.2mm (元/每平方米)



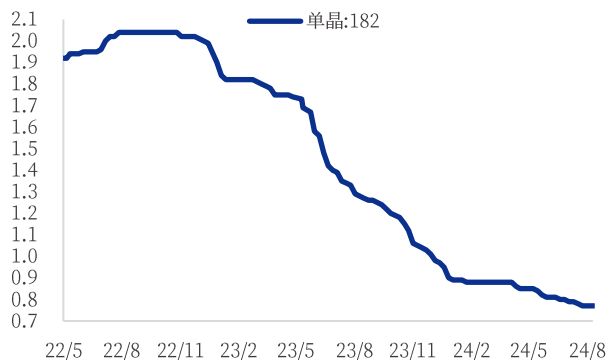
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图6: 一线厂商单晶硅片成交价 (单位: 元/片)



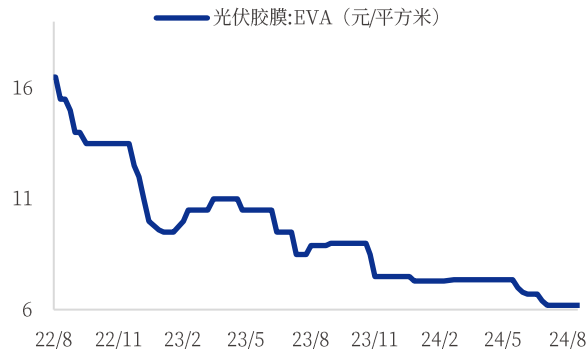
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图8: 一线厂商组件价 (单位: 元/W)



资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图10: 光伏镀膜: EVA (元/平方米)

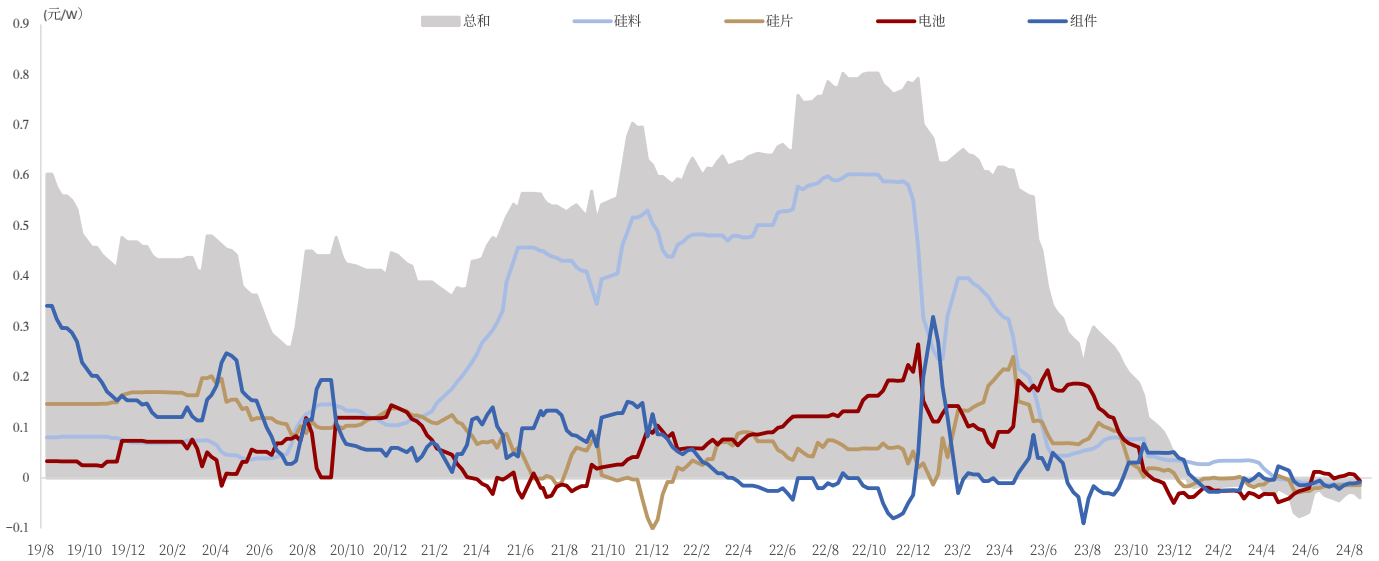


资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

利润空间整体承压。由于价格下降速度过快而降本进程反而减缓，行业盈利空间被严重挤压。其中，硅料环节变化最明显，Solarzoom 数据显示，2024 年 8 月 23 日硅料毛利润为-0.01 元/W，全行业整体毛利润达-0.04/W。未来供给过剩将加剧行业竞争，进一步下压企业盈利能力，然后企业

顺势放缓产能落地节奏以及削减投资计划，随着需求增速下台阶，行业将进入产能加速出清阶段。

图11: 截至8月23日光伏各环节毛利情况



资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

(二) 产业链价格持续回落

表2: 电池数据跟踪 (8月23日)

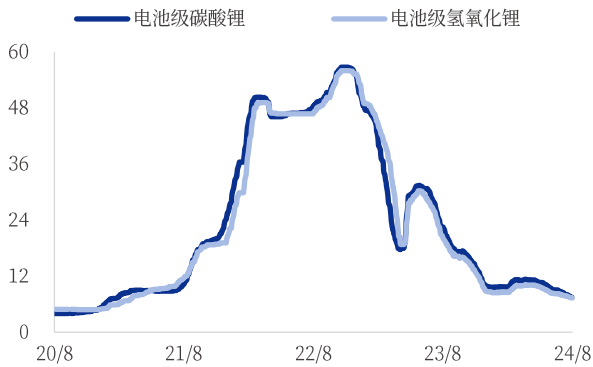
主要金属价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
电解钴	17.80	-4.30%	-12.32%	-34.56%	-20.18%
电解镍	12.98	0.08%	0.08%	-22.92%	-0.08%
电解锰	1.36	-2.16%	-4.84%	-0.15%	-2.51%
碳酸锂:电池级99.5%	7.43	-1.17%	-13.87%	-69.56%	-23.31%
前驱体价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
三元523前驱体	6.65	0.00%	-4.32%	-19.39%	-4.32%
三元622前驱体	7.40	0.00%	-3.27%	-20.00%	-5.73%
三元811前驱体	8.25	0.00%	-1.79%	-21.43%	-2.94%
磷酸铁锂前驱体	1.04	-1.43%	-2.59%	-13.75%	-5.48%
正极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
三元523	10.70	0.00%	-1.83%	-46.37%	-12.30%
三元622	11.75	0.00%	-0.84%	-44.58%	-11.65%
三元811	15.05	0.00%	-0.33%	-38.32%	-5.64%
磷酸铁锂	3.50	-0.71%	-8.75%	-59.12%	-21.02%
负极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
人造石墨:国产/中端	2.84	0.00%	-0.53%	-20.45%	-7.34%
隔膜价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
基膜:湿法:9μm	0.81	0.00%	0.00%	-39.81%	-26.14%
基膜:干法:14μm	0.40	0.00%	-5.88%	-42.86%	-27.27%
电解液原料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
六氟磷酸锂	5.43	-1.36%	-10.55%	-59.81%	-24.65%
铜箔价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
6μm铜箔加工费	1.65	0.00%	0.00%	-26.67%	-8.33%
电池价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
523圆柱18650三元电芯	4.68	-0.43%	-2.50%	-26.53%	-3.51%

资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

产业链价格再下滑。Wind 数据显示，截至8月23日，碳酸锂 7.43 万元/吨 (-1.17%)；三元

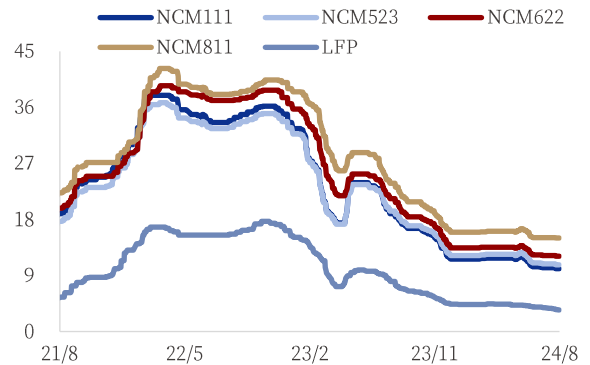
622 前驱体 7.40 万元/吨（环比持平），磷酸铁锂前驱体 1.04 万元/吨（-1.43%）；三元 622 正极 11.75 万元/吨（环比持平）；六氟磷酸锂 5.43 万元/吨（-1.36%）。

图12: 锂价格走势（单位：万元/吨）



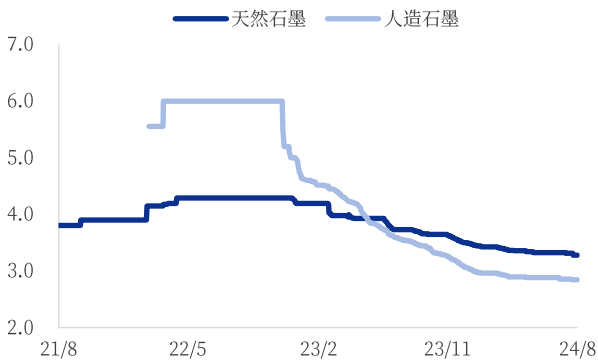
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图13: 正极材料价格走势（单位：万元/吨）



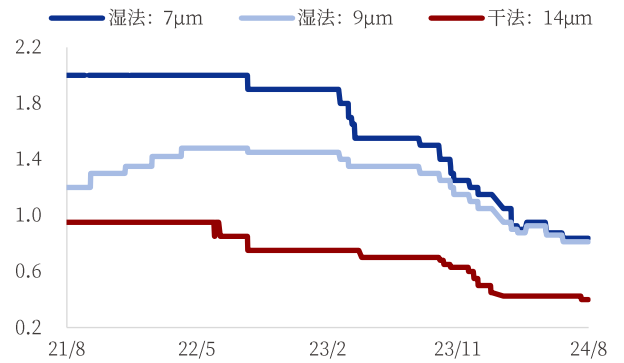
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图14: 负极材料价格走势（单位：万元/吨）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图15: 隔膜价格走势（单位：万元/吨）



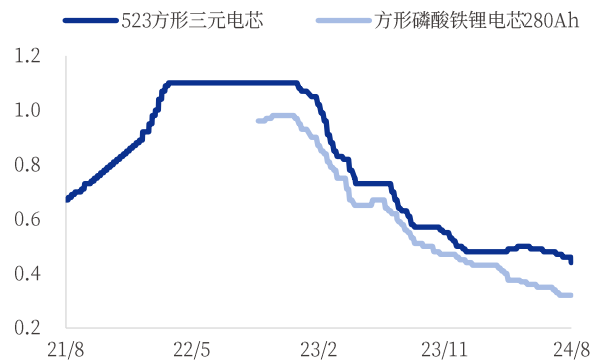
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图16: 电解液原材料价格走势（单位：万元/吨）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图17: 方形电芯价格走势（单位：元/Wh）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、重点新闻跟踪

【电网】

1、三大特高压直流 7 月向浙江送电量同比增 38%

8 月 15 日获悉，7 月，±800 千伏白鹤滩—浙江、宁夏灵州—浙江绍兴、溪洛渡左岸—浙江金华三大“西电东送”特高压直流输电工程输送电量达 134.8 亿千瓦时，同比增长 38%，创单月送电量新高。

7 月 4 日出梅后，浙江经过多轮高温过程，全省平均气温 30.7 摄氏度，比常年同期偏高 2 摄氏度。7 月，浙江全社会用电量达 715.5 亿千瓦时，同比增长 9.9%。西南地区总体来水偏丰，大型梯级电站满发运行。三大特高压工程同时进入较长时段大负荷甚至满功率运行阶段，在足额执行中长期电力交易合同的基础上，增送电力 430 万千瓦，当月送电量约占浙江全社会用电量的 20%。进入 8 月，受副热带高压控制，杭州、金华多地最高气温打破历史记录。8 月 4 日，三大特高压工程刷新单日送电量历史记录，日送电量达 5.39 亿千瓦时，可满足超 2000 万台家用空调同时运行 24 小时。

浙江用电约三分之一需从省外购入。迎峰度夏期间，浙江电网滚动开展电力电量平衡分析，利用资源分布和负荷特性差异，通过错峰、置换、互济等多种措施千方百计争取省外来电，满足浙江用电需求。7 月以来，浙江开辟从南网购电新通道，最大增购电力 140 万千瓦，积极申购省间现货，7 月累计成交 18.5 亿千瓦时，约占全国成交量的 60%，外来电最大规模达到 4436 万千瓦，全力保障用电高峰期电力安全稳定供应。

https://mp.weixin.qq.com/s/1bsy-0pSIgZ9_xwI4JMJPA

2、国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据

中国风电新闻网讯：8 月 23 日，国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据。截至 7 月底，全国累计发电装机容量约 31.0 亿千瓦，同比增长 14.0%。其中，太阳能发电装机容量约 7.4 亿千瓦，同比增长 49.8%；风电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比增长 19.8%。1-7 月份，全国发电设备累计平均利用 1994 小时，比上年同期减少 91 小时。1-7 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 4158 亿元，同比增长 2.6%。电网工程完成投资 2947 亿元，同比增长 19.2%。1-7 月份，全国新增并网风电装机 2991 万千瓦，比上年同期增加 360 万千瓦。

https://mp.weixin.qq.com/s/a-I7a6L5_DIcqI4LZlMH1Q

【储能】

1、新疆 2024 年全区独立新型储能项目清单发布。

近日，新疆 2024 年全区独立新型储能项目清单发布，共 41 个项目，总规模 7.35GW/30.86GWh。

技术类型广泛涵盖磷酸铁锂、全钒液流、钠离子电池、压缩空气、重力储能、铅炭、氢储、热储等多种类型。其中混合技术规模最大，为 3.002GW/12.96GWh；磷酸铁锂其次。从此次长时储能项目规模之大，可见新疆培育和支持长时储能项目发展的态度。

https://mp.weixin.qq.com/s/4IJUbhF7pb7_HOUpyMt0cA

2、2024 年 8 月电网代理购电电价公布

7 月底，各省电网公司公布了 2024 年 8 月电网企业代理购电价格表，北极星储能网同步整理了峰谷电价走势。共有 10 省市最大价差超过 1 元/kWh，24 省市价差超过 0.6 元/kWh。最大峰谷电价差为上海 1.7539 元/kWh，其次为湖南 1.52711 元/kWh。与上个月相比，广东、上海、湖南、湖南、江苏等多地最大电价差呈现上浮。值得注意的是安徽新增了尖峰电价，并对两部制分时电价的

时段划分和浮动方式进行了调整。储能收益或将因此增长。

<https://mp.weixin.qq.com/s/4WcbtFcCbs1tT4Qpo2klvQ>

3、江苏鼓励电网侧储能项目容量租赁

8月19日，江苏省发改委公布了已建成投产的电网侧储能项目，现鼓励省内可再生能源发电市场化项目业主单位优先与这批储能项目联系洽谈储能容量租赁事宜。公布了共计40个项目，总规模约为4.4GW/8.8GWh。

https://mp.weixin.qq.com/s/3sP5_V2Cfo4pRnSMSLspYg

4、山东首个配建储能转独立储能示范项目并网

8月21日，随着国网东营供电公司调度台下达指令，位于山东省东营市垦利区的华润财金红光渔业800兆瓦光伏发电项目配建储能转独立储能示范项目成功并网。华润财金红光渔业800兆瓦光伏发电项目于2023年7月实现全容量并网，并配套建设了160兆瓦/320兆瓦时储能设施。为提升储能设施利用率和盈利能力，配建储能经升压后接入国网山东电力500千伏垦东站，正式转为独立储能，成为山东首个配建储能转独立储能示范项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/qoYtTbD-xUBze9YPKvR0fA>

5、中国电气装备100MW/400MWh交流侧储能设备采购

8月21日，中国电气装备集团储能科技有限公司全钒液流100MW/400MWh储能系统交流侧设备框架采购。项目资金来源为企业自有资金，采购人为中国电气装备集团储能科技有限公司及下属单位。采购范围为全钒液流100MW/400MWh储能系统交流侧设备采购，项目最高限价3200万元，折合单价0.32元/W。工期为框架协议有效期一年，质保期20年。

<https://mp.weixin.qq.com/s/x3o8OPfBAtmYtgAJrdhXRA>

【光伏】

1、7月光伏新增21GW，同比增长12%

8月23日，国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据，数据显示截至7月底，全国累计发电装机容量约31.0亿千瓦。其中，太阳能发电、风电装机容量分别约为7.4亿千瓦、4.7亿千瓦。2024年1~7月，全国新增装机容量约1.848亿千瓦。其中，太阳能发电、风电装机容量分别约为12353万千瓦、2991万千瓦。

7月，光伏装机新增21.05GW。根据之前公布的6月底数据可以推算，7月全国光伏、风电新增装机规模分别为21.05GW、4.07GW。7月份单月新增装机超过21GW，打开了下半年市场局面，预计下半年光伏装机会再创新高。

https://mp.weixin.qq.com/s/a_00j1TF35hgHyuUGB3MgQ

2、两部门印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》

8月21日，国家发改委、国家能源局综合司发布的《能源重点领域大规模设备更新实施方案》中提到，推动老旧光伏电站光伏设备残余寿命评估技术研发，鼓励通过高效光伏组件、逆变器等关键发电设备更新，合理优化光伏电站开发建设布局和规模，提升光伏发电系统单位面积能量密度和

光伏电站土地使用效率，提高光伏电站发电能力。推进光伏组件回收处理与再利用技术发展，支持基于物理法和化学法的光伏组件低成本绿色拆解、高价值组分高效环保分离技术和成套装备研发。

<https://mp.weixin.qq.com/s/HSOzf3Swc4GC-4VQVLUhPQ>

3、分布式光伏参与调节次数显著增加！河南安阳公布第二季度承载力评估结果

8月21日，河南安阳市发改委发布安阳供电区2024年第二季度分布式光伏承载力评估等级结果。公告显示，考虑到河南省阶段性、时段性供大于求的情况，在其它各类调控手段用尽后，分布式光伏被迫频繁参与电力系统运行调节，随着分布式光伏不断接入，进入秋季分布式光伏参与调节次数将显著增多。各开发主体和个人须充分考虑市场消纳和投资风险承受能力，选择适宜地区开发建设分布式光伏，保障合理投资收益，促进源荷协同发展。

https://mp.weixin.qq.com/s/AVQshjwOWc7qHuWl_F-eiw

4、两部门发布《电力中长期交易基本规则—绿色电力交易专章》

8月23日，国家发展改革委 国家能源局印发《电力中长期交易基本规则—绿色电力交易专章》。文件指出，绿色电力是指符合国家有关政策要求的太阳能发电(含分布式光伏发电和光热发电)等已建档立卡的可再生能源发电项目所生产的全部电量。绿电交易中，电能量价格与绿证价格应分别明确。除国家有明确规定的情况外不得对交易进行限价或指定价格。

<https://mp.weixin.qq.com/s/IsrBvD8CqK4uYNtG9VlW5A>

5、深圳分布式光伏接入电网技术规范印发

8月20日，深圳市发改委发布《分布式光伏发电系统接入电网技术规范（送审稿）》。文件指出，本文件规定了分布式光伏发电系统接入电网的总体要求、系统接入方案、光伏接入逆变器输出电气参数要求、电能质量、电压与频率响应特性、安全与保护、调度自动化、通信、网络安全防护及计量。分布式光伏发电系统接入电网应优先就近消纳、就地平衡，避免远距离、跨区域送电。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fPX9sLw2T5AMZ03tQCl0dg>

6、泰国政府将鼓励安装屋顶太阳能板以节约能源

泰国替代能源发展厅表示，政府将指导全国800个国有机构节约至少20%能源，都会电力局（MEA）和外省电力局（PEA）将通过下设的ESCO公司来提供能源服务方案。ESCO将投资于安装能源节约设备，包括屋顶太阳能板。政府还将通过减税等激励居民安装屋顶太阳能板，预计2024至2025年约9万户居民将加入项目。该项目总预算202亿泰铢，每年将节约5.9亿千瓦时电力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fPX9sLw2T5AMZ03tQCl0dg>

【锂电】

1、工信部公示第八批符合《锂离子电池行业规范条件》企业名单

8月19日，工信部电子司公示符合《锂离子电池行业规范条件》企业名单（第八批），共27家企业。

<https://mp.weixin.qq.com/s/83B6ySS6NjKv44GfIpd3Zg>

2、国内最大的第三方 BMS 提供商 IPO 终止

8月19日，力高（山东）新能源技术股份有限公司(简称：力高新能)深交所创业板 IPO 终止。因力高新能及保荐人撤回发行上市申请，根据《深圳证券交易所股票发行上市审核规则(2024 年修订)》第六十二条，深交所决定终止其发行上市审核。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xH6M-mN3VNj9sYWdQCQiMQ>

3、三大锂电产业链项目集中签约

日前，山西应县经济技术开发区举行了新能源产业园首批项目集中签约仪式，集中签约 3 个项目，总投资 5.3 亿元。据悉，此次签约的 3 个项目分别为 26700 磷酸铁锂电池及 PACK 集成项目、高镍单晶三元正极材料项目、锂电池 PACK 系统集成 3 个项目。其中，26700 磷酸铁锂电池及 PACK 集成项目由山西锦晟新能源有限公司投资 3 亿元建设，计划使用标准化厂房 1.5 万平方米，新建年产能为 1GWh 的动力锂离子电池生产线，项目竣工投产后年产值可达 3 亿元以上。

https://mp.weixin.qq.com/s/W_P15QAwNW7Z2mBbSDLbdw

4、赣锋锂业拟海外合建 5GWh 锂电池项目

近日，赣锋锂业宣布，其控股子公司赣锋锂电将与土耳其 YIGITAKU 建立战略合作伙伴关系，并签署合作框架协议。双方计划在土耳其合资成立公司，投资 5 亿美元建设年产 5GWh 的锂电池项目，涵盖锂电池生产线及电池组生产线。据悉，合资公司还将设立研发中心，专注于固态电池、大功率电池等先进锂电池技术的开发及知识产权申请。

<https://mp.weixin.qq.com/s/lRuWrqEKdN6UTiK8CcCD7w>

【风电】

1、两部门：推进风电设别更新和循环利用

获悉，8月21日，国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》。根据方案，到 2027 年，能源重点领域设备投资规模较 2023 年增长 25%以上，重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。

方案提出，推进风电设备更新和循环利用。按照《风电场改造升级和退役管理办法》的要求鼓励并网运行超过 15 年或单台机组容量小于 1.5 兆瓦的风电场开展改造升级。鼓励单机容量大、技术先进的行业主流机型替代原有小容量风电机组，支持绿色低碳材料、新型高塔技术、节地型技术、高效率及智能化风电机组应用，提高单位土地面积的发电量，提升设备设施修旧利废水平，实现风能、土地和电网资源提质增效。推动建立风电场改造升级和退役项目全过程信息监测。鼓励发电企业、设备制造企业、科研机构开展新技术、新标准和新场景研究，建立健全风电循环利用产业链体系，培育和壮大风电产业循环利用新业态。

<https://mp.weixin.qq.com/s/kF6SFm6Qe8JY19Y7KP4tIw>

2、12 亿美元！10GW！三一重能国外风电项目启动！

近日，乌兹别克斯坦总统沙夫卡特·米尔济约耶夫与来自中国和沙特阿拉伯的国际合作伙伴，在

卡拉卡尔帕克斯坦共和国正式启动了两个大型风电项目，通过建设绿色能源，推动该国清洁能源的发展和经济的多元化。

据乌兹别克斯坦总统新闻处 8 月 19 日报道，总统沙夫卡特·米尔济约耶夫与中国“三一重能股份有限公司”（SANY Renewable Energy）及沙特阿拉伯“ACWA 电力”共同启动了位于卡拉卡尔帕克斯坦共和国的两个大型风电项目，旨在推进该地区的绿色能源生产和经济发展，项目总价值达 14.5 亿美元。其中，由中国公司“三一重能股份有限公司”（SANY Renewable Energy）在昆格勒区建设的价值 12 亿美元、发电量为 1 吉瓦的风力发电厂；在别鲁尼和卡拉乌兹亚克区与沙特阿拉伯的“ACWA 电力”合作建设的一座 200 兆瓦风力发电厂和一个 100 兆瓦的储能系统，总成本为 2.5 亿美元。近年来，卡拉卡尔帕克斯坦共和国的外资企业数量从 2017 年的 73 家增加到 175 家。目前，正在实施 120 多个总价值约 95 亿美元的大型项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fhGDbkBmphfqbfMiwLpUw>

3、单机≥14MW、3094 元/kW（含塔架）！500MW 海上风机大单得主公示

日前，华电阳江三山岛六 50 万千瓦海上风电项目风力发电机组(含塔架)采购中标候选人公示。项目第一中标候选人为金风科技，投标报价：154677.60 万元，折合单价约 3093.55 元/kW（含塔架）；第二中标候选人为明阳智能，投标报价：162338.40 万元，折合单价约 3246.77 元/kW（含塔架）。据了解，华电阳江三山岛六 50 万千瓦海上风电项目场址位于阳江市海陵岛南侧海域，场址中心距离陆岸 82 公里，水深 45-48 米之间。项目规划装机容量 500MW，本次招标要求投标机型均为单机容量 14MW 及以上的海上风力发电机组。

https://mp.weixin.qq.com/s/4a_WRI-I47BekxGjvsCx8A

4、山东烟台市：到 2030 年建成及在建海上风电 7GW，打造千万千瓦级风电基地

文件指出，打造千万千瓦级风电基地。以渤中、半岛南、半岛北三大片区为重点，推进华能、三峡、上海电气等海上风电项目建设，加快牟平、蓬莱、海阳、龙口、莱州等海上风电基地建设，推动海上风电基地化、规模化、产业化发展。推进中国海上风电国际母港、中国重装装备出口中心、北方海上风电智慧运维中心、山东省海上风电研发检测中心“一港三中心”建设，打造海上风电综合开发示范区。探索建设海上风电、氢能、海洋牧场等多种能源、资源集成的海上“能源岛”。到 2025 年，建成及在建海上风电装机容量达到 300 万千瓦；到 2030 年，建成及在建海上风电装机容量达到 700 万千瓦。

加快烟台港等港口码头岸电设施建设，利用港口内可开发空间布局分散式风电、光伏，推广氢能、储能等综合利用，提高港口新能源车船、岸电使用率，打造“源网荷储”一体化示范港口。

延伸再生资源精深加工产业链条，促进钢铁、铜、铝等高效再生循环利用。探索退役光伏组件、风电机组叶片等新兴产业废弃物循环利用。推动新能源汽车动力电池回收利用体系建设，加强废旧动力电池梯次利用与再生利用。打造一批资源再生利用骨干企业。

推动海上风电、光伏、氢能与海洋碳汇协同增效，探索“海上风电+渔业碳汇”新模式，拓宽波浪能、潮汐与潮流能等海洋新能源与海洋碳汇协同发展路径。

突破大功率海上风电、高效光伏发电、先进核电等清洁能源装备与关键零部件制造关键技术。研究推进二氧化碳先进高效捕集、资源化利用和固碳示范。到 2025 年，建设 20 家左右绿色低碳领域科创平台。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240801/1392342.shtml>

五、重点公告跟踪

电新行业的重要公告覆盖半年度报告、回购等多个方面。

表3: 电网、风电重点公告

代码	公司代码	日期	公告内容	公告类型
002202.SZ	金风科技	2024-08-24	2024年半年度营业总收入 20,202,142,527.50 元, 较上年同期上升 6.32%; 归属于上市公司股东的净利润 1,386,844,101.23 元, 较上年同期上升 10.83%; 扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 1,373,435,816.59 元, 较上年同期增长 33.01%; 经营活动产生的现金流量净额-8,150,780,678.61 元, 较上年同期减少-0.99%; 基本每股收益 0.3187 元, 较上年同期增长了 12.38 %; 总资产 144,211,910,449.67 元, 较上年度增长 0.50%; 归属于上市公司股东的净资产元, 较上年度增长 0.50%。	半年度报告
600869.SH	远东股份	2024-08-24	2024年半年度营业总收入 11,344,751,237.46 元, 较上年同期上升 9.41%; 归属于上市公司股东的净利润-129,749,156.76 元, 较上年同期下降-140.66%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-134,613,207.32 元, 较上年同期下降-147.07%; 经营活动产生的现金流量净额-359,087,405.77 元, 较上年同期减少-656.19%; 基本每股收益-0.0585 元, 较上年减少-140.68 %。	半年度报告
300617.SZ	安靠智电	2024-08-24	2024年半年度营业总收入 484,809,809.70 元, 较上年同期下降 4.50 %; 归属于上市公司股东的净利润 106,816,818.58 元, 较上年同期下降-20.65 %; 扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 85,937,609.31 元, 较上年同期下降-19.35%; 经营活动产生的现金流量净额 -99,536,895.95 元; 总资产为 3,659,759,172.28 元, 本报告期末比上年度末增加 5.97 %。基本每股收益 0.65 元。	半年度报告
300569.SZ	天能重工	2024-08-24	2024年半年度主要财务数据为: 营业总收入 1,165,067,630.68 元, 较上年同期减少 12.98 %; 归属上市公司股东的净利润 65,061,696.75 元, 较上年同期下降 47.23 %; 扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 65,199,010.12 元, 较上年同期下降 45.84 %; 经营活动产生的现金流量净额 46,321,017.93 元, 较上年同期上升 112.51 %; 属于上市公司股东的净资产 5,660,214,906.65 元, 比上年度同期减少 0.18 %。	半年度报告
300129.SZ	泰胜风能	2024-08-24	2024年半年度营业总收入 1,655,641,488.36 元, 较上年同期下降 0.84 %; 归属于上市公司股东的净利润 129,545,558.32 元, 较上年同期上升 9.45 %。扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 120,068,571.32 元, 较上年同期增加 18.39%; 经营活动产生的现金流量净额-836,364,762.29 元, 较上年同期下降了 279.95%; 基本每股收益 0.1386 元, 比去年同期上涨 9.48 %。	半年度报告
002706.SZ	良信股份	2024-08-24	2024年半年度营业收入 2,009,661,997.15 元; 归属上市公司股东的净利润 236,707,371.78 元; 基本每股收益 0.21 元, 稀释每股收益 0.22 元; 经营活动产生的现金流量净额 124,402,717.40 元; 属于上市公司股东的净资产 5,276,570,916.05 元。	半年度财务报告
603507.SH	振江股份	2024-08-23	2024年半年度主要财务数据为: 营业总收入 1,957,005,869.05 元, 较上年同期增长 5.49%; 归属上市公司股东的净利润 123,462,807.4 元, 较上年同期增涨 57.92%; 扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 120,528,019.17	半年度报告

			元, 较上年同期增加 27.23%; 经营活动产生的现金流量净额 97,268,472.26 元, 较上年同期上升 101.27%, 基本每股收益 0.67 元; 稀释每股收益 0.67 元。	
000682.SZ	东方电子	2024-08-23	2024 年半年度营业收入 2,818,723,830.19 元, 较上年同期上升 11.95%; 归属上市公司股东的净利润 252,730,053.15 元, 较上年同期上升 24.90%; 扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 236,492,061.74 元, 较上年同期增加 25.13%; 基本每股收益 0.1885 元; 较上年同期增加 24.92%。属于上市公司股东的净资产 11,368,704,371.07 元, 比上年度同期增加 2.03%。	半年度报告
601567.SH	三星医疗	2024-08-23	2024 年半年度营业总收入 6,997,465,533.74 元, 较上年同期上升 26.11%; 归属于上市公司股东的净利润 1,150,008,819.85 元, 较上年同期上升 32.23%; 扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 1,078,151,952.74 元, 较上年同期增长 32.13%; 归属于上市公司股东的净资产 11,107,937,760.95 元, 较上年同期上升 0.93%; 总资产为 20,047,030,786.57 元, 较上年同期下降 6.81%; 基本每股收益 0.81 元。	半年度报告
603606.SH	东方电缆	2024-08-22	2024 年 8 月 15 日, 宁波东方电缆股份有限公司第六届董事会第 16 次会议审议通过了《关于投资设立全资子公司的议案》, 同意公司在山东省烟台莱州市拟投资设立渤海东方海缆(山东)有限公司, 注册资本贰亿元整。许可项目: 电线、电缆制造; 建设工程设计; 建设工程施工; 一般项目: 电线、电缆经营; 技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。	重大事项公告

资料来源: 同花顺 iFind, 中国银河证券研究院

表4: 光伏、储能及锂电重点公告

代码	公司代码	日期	公告内容	公告类型
002129.SZ	TCL 中环	2024-08-24	2024 年半年度营业总收入 16,213,493,017.52 元, 较上年同期下降 53.54%; 归属于上市公司股东的净利润-3,063,596,483.25 元, 较上年同期下降 167.53%; 扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润-3,488,522,651.54 元, 较上年同期下降 191.60%; 归属于上市公司股东的净资产 37,484,373,599.29 元, 较上年同期下降 9.64%; 总资产为 125,196,372,986.19 元, 本报告期末比上年度末增加 0.11%。基本每股收益-0.7680 元。影响公司报告期业绩的主要因素如下: 1、行业供需失衡加剧, 公司新能源材料业务板块进入非理性价格竞争状态, 虽仍保持单瓦成本行业领先, 但降本不及市场价格下跌速度, 上半年材料产品出货 62GW, 亏损总额加大。2、新能源电池组件业务板块相对竞争力不足, 整体表现落后于同业领先企业, 在产业市场价格下行周期, 进一步拖累经营业绩。3、公司参股公司 Maxeon 产品主要市场所在地欧美地区光伏产品价格快速下行、光伏补贴政策调整、并维持高利率环境; Maxeon 经营转型较慢, 报告期内业绩及股价均大幅下跌, 导致公司亏损加剧。	半年度报告
300073.SZ	当升科技	2024-08-24	2024 年半年度营业总收入 3,541,297,989.82 元, 较上年同期下降 57.85%; 归属于上市公司股东的净利润 286,862,742.57 元, 较上年同期下降 69.01%; 扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 216,551,734.68 元, 较上年同期下降 79.66%; 归属于上市公司股东的净资产 12,981,098,212.21 元, 较上年同期下降 0.73%; 总资产为 16,414,466,567.16 元, 本报告期末比上年度末下降 5.72%。基本每股收益 0.5664 元。	半年度报告
688779.SH	五矿新能	2024-08-24	2024 年半年度营业总收入 2,506,751,051.25 元, 较上年同期下降 48.73%; 归属于上市公司股东的净利润-65,930,342.39 元, 较上年同期下降 202.20%; 扣除非经	半年度报告

			<p>常性损益后的归属于上市公司股东的净利润-87,885,636.78元，较上年同期下降389.93%；归属于上市公司股东的净资产7,484,226,120.29元，较上年同期下降0.87%；总资产为13,366,297,504.70元，本报告期末比上年度末下降5.58%。基本每股收益-0.03元。报告期内，公司坚持稳中求进发展战略，持续聚焦主业，正极材料出货稳步提升，由于市场竞争加剧、原材料价格波动、补税及滞纳金等影响，公司上半年业绩受挫。2024年上半年公司实现营业收入250,675.11万元，同比下降48.73%，归属于上市公司股东净利润-6,593.03万元，同比下降202.20%。剔除补税及滞纳金等费用影响，2024年上半年公司实现归属于上市公司股东净利润1,540.73万元，环比增长108.15%，经营情况持续改善，呈现稳步增长的良好态势。报告期2024年半年度报告内，公司加强客户关系管理，持续开拓研发路径，优化产品工艺，推进重点项目进程，旨在提升公司综合能力，稳定生产经营基本盘，为奋力实现五矿新能的高质量发展奠定新局面。</p>	
688345.SH	博力威	2024-08-24	<p>2024年半年度营业总收入829,178,418.28元，较上年同期下降35.15%；归属于上市公司股东的净利润-22,572,709.88元，较上年同期下降164.79%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东净利润-23,292,409.76元，较上年同期下降145.04%；归属于上市公司股东的净资产1,120,853,314.19元，较上年同期下降3.17%；总资产为2,641,406,283.87元，本报告期末比上年度末下降0.37%。基本每股收益-0.23元。2024年上半年，南非户用储能需求减少，叠加激烈的市场竞争，下游库存积压，公司户用储能出货量减少。欧洲受到通货膨胀、购买力下降和终端产品去库存的影响，欧洲电踏车市场全面恢复的拐点尚未到来。受欧洲市场与南非市场的影响，公司电动两轮车电池和储能业务阶段性放缓。</p>	半年度报告
300274.SZ	阳光电源	2024-08-24	<p>2024年半年度营业总收入31,019,765,002.51元，较上年同期增加8.38%；归属于上市公司股东的净利润4,959,073,577.10元，较上年同期增加13.89%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东净利润4,882,410,919.42元，较上年同期增加14.03%；归属于上市公司股东的净资产31,417,279,370.99元，较上年同期增加13.40%；总资产为94,419,124,488.29元，本报告期末比上年度末增加13.93%。基本每股收益2.39元。报告期内，公司实现营业收入310.20亿元，同比增加8.38%；营业成本209.64亿元，同比增加0.34%；实现毛利率32.42%，同比增长5.42%，主要系公司品牌溢价、产品创新、规模效应及项目管理能力提高的影响所致；实现归属于上市公司股东净利润49.59亿元，同比增加13.89%；销售费用17.73亿元，同比增长41.26%，主要系本期业务规模增长，人员薪酬、股权激励成本、差旅费等增长较大所致；研发费用14.86亿元，同比增长41.65%，主要系本期加大研发项目投入，研发人员薪酬及领用原材料增加较多所致；财务费用1.88亿元，同比上160.93%，主要系本期受外汇汇率波动影响，公司汇兑损失金额大幅增加所致。</p>	半年度报告
688063.SH	派能科技	2024-08-24	<p>2024年半年度营业总收入859,296,761.27元，较上年同期下降66.39%；于上市公司股东的净利润19,876,693.35元，较上年同期下降97.13%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东净利润-6,147,694.37元，较上年同期下降100.92%；归属于上市公司股东的净资产9,247,405,175.50元，较上年同期下降2.90%；总资产为11,699,162,469.27元，本报告期末比上年度末下降3.56%。基本每股收益0.08元。</p>	半年度报告

资料来源：同花顺iFind，中国银河证券研究院

六、风险提示

- 1、行业政策不及预期的风险；
- 2、新能源车销量不及预期的风险；
- 3、电力需求下滑或新能源发电消纳能力不足的风险；
- 4、资源品或零部件短缺导致原材料价格暴涨、企业经营困难的风险；
- 5、新技术进展不及预期的风险；
- 6、竞争加剧导致产品价格持续下行的风险；
- 7、海外政局动荡、海外贸易环境恶化带来的政策风险。

图表目录

图 1: 电力设备及新能源 (CI) 指数上周涨跌幅排名	4
图 2: 电力设备及新能源 (CI) 指数涨跌幅.....	4
图 3: 上周电力设备及新能源子行业 (CI) 指数涨幅区间	4
图 4: 截至 8 月 23 日电力设备与新能源行业 (CI) 市盈率情况	5
图 5: 硅料报价: 特级致密料 (单位: 元/千克)	6
图 6: 一线厂商单晶硅片成交价 (单位: 元/片)	6
图 7: 一线厂商单晶 PERC 电池片成交价 (单位: 元/W)	6
图 8: 一线厂商组件价 (单位: 元/W)	6
图 9: 光伏镀膜玻璃均价: 3.2mm (元/每平方米)	6
图 10: 光伏镀膜: EVA (元/平方米)	6
图 11: 截至 8 月 23 日光伏各环节毛利情况	7
图 12: 锂价格走势 (单位: 万元/吨)	8
图 13: 正极材料价格走势 (单位: 万元/吨)	8
图 14: 负极材料价格走势 (单位: 万元/吨)	8
图 15: 隔膜价格走势 (单位: 万元/吨)	8
图 16: 电解液原材料价格走势 (单位: 万元/吨)	8
图 17: 方形电芯价格走势 (单位: 元/Wh)	8
表 1: 光伏数据跟踪 (8 月 22 日)	5
表 2: 电池数据跟踪 (8 月 23 日)	7
表 3: 电网、风电重点公告	14
表 4: 光伏、储能及锂电重点公告	15

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

黄林，北京大学本硕。2022年7月加入银河证券。曾任职于中国联通，从事5G行业营销。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐： 相对基准指数涨幅10%以上 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避： 相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐： 相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐： 相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避： 相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司研究院	机构请致电：
深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层	深广地区：程曦 0755-83471683chengxi_yj@chinastock.com.cn 苏一耘 0755-83479312suyiyun_yj@chinastock.com.cn
上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层	上海地区：陆韵如 021-60387901luyunru_yj@chinastock.com.cn 李洋洋 021-20252671liyongyang_yj@chinastock.com.cn
北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦	北京地区：田薇 010-80927721tianwei@chinastock.com.cn 褚颖 010-80927755chuying_yj@chinastock.com.cn
公司网址：www.chinastock.com.cn	